

证监会副主席方星海：

推动私募基金行业市场化、法治化迈上新台阶

■本报记者 吴晓璐

据证监会7月14日消息，近日，证监会副主席方星海在《私募投资基金监督管理条例》座谈会上表示，私募条例的出台对行业具有里程碑意义。方星海阐述了私募条例的七大亮点，并表示将抓紧开展一次全方位的规章制度清理重制；拓展私募基金募资渠道，促进行业高质量发展；强化行政监管和自律管理，切实保护投资者合法权益。

私募条例有七大亮点

6月16日，国务院常务会议审议通过《私募投资基金监督管理条例》(草案)，7月9日《私募投资基金监督管理条例》(简称“私募条例”)正式发布，并将自9月1日起实施。

方星海表示，私募条例的出台，是行业的一件大事和喜事，对行业具有里程碑意义。首先，私募条例的出台，是贯彻落实党中央决策部署的重要举措。其次，私募条例的出台，是进一步夯实行业法治基础的迫切需要。最后，

私募条例的出台，是实现行业高质量发展转型发展的重要保障。

据方星海介绍，私募条例主要呈现七大亮点：一是通过行政法规确认私募基金的法律地位和功能作用。二是明确登记备案制度是对私募基金管理模式的有益探索。三是设定各类市场主体的行为规范。四是健全市场化约束机制。针对行业面临的“退出难”问题，提供市场化退出安排，为私募基金良性退出和投资者权益保护提供制度保障。五是营造有利的发展经营环境。条例集中解决了一批阻碍行业发展的桎梏和顽疾，是优环境、促发展的“护身符”。六是对创业投资基金实行差异化监管。吸引更多资金“投小、投早、投科技”，畅通“科技-产业-金融”良性循环。七是强化事中事后监管。条例丰富了监管措施和执法手段，系统设定法律责任，明确市场禁入制度，大幅提升对违法违规的处罚力度。

四方面入手贯彻实施条例

对于贯彻实施私募条例，据方星海

介绍，下一步主要四方面工作：一是做好法规的宣传、教育。

二是抓紧开展一次全方位的规章制度清理重制。要以条例出台实施为契机，对私募基金规章制度进行全面系统梳理，统筹运用“立改废释纂”等方式，进一步加强行业配套基础制度建设。要将今年作为行业法治建设的关键年，紧扣“建制度”主线，及时修改现行的规章制度，抓紧出台配套的实施细则，全面落实条例中的授权条款，力争在年内初步形成内容科学完备、体系清晰协调、运行高效透明的规则体系。

三是拓展私募基金募资渠道，促进行业高质量发展。以贯彻落实私募条例为抓手，会同各方面优化行业发展环境，打通“募投管退”各环节的痛点堵点，进一步壮大私募基金的投融资力量。丰富资金来源，逐步扩大引入保险资金、社保基金和养老金等长期资金；推动完善税收政策，形成符合行业特点的税收中性制度和激励机制；加强数据治理，推进信息披露、电子合同、份额登记等基础设施建

设；强化投资者教育，培育理性投资、价值投资、长期投资的理念；拓宽退出渠道，促进“投资-退出-再投资”良性循环。

四是强化行政监管和自律管理，切实保护投资者合法权益。投资者是行业的立身之本，要始终把保护投资者合法权益作为监管工作的出发点和落脚点。监管部门要用足用好相关规定，推动监管理念、方式和手段与时俱进，不断提高分类监管、持续监管的能力和水平，督促行业机构和从业人员及时对标整改，自觉守法经营，切实维护投资者的合法权益和投资信心。中国证券投资基金业协会要充分发挥“自律、服务、桥梁、创新”的职能作用，持续深化登记备案改革，着力提高自律管理质效，不断优化行业服务水平。

方星海表示，认真贯彻执行私募条例，一定会推动私募基金行业市场化、法治化迈上新台阶，必将为行业高质量发展注入新动能，为走好中国特色现代资本市场发展之路贡献力量，为实现高水平科技自立自强再立新功。

加强行业合规运作 中基协发布私募资管计划备案办法

■本报记者 昌校宇

近日，中国证券投资基金业协会(以下简称“中基协”)发布修订后的《证券期货经营机构私募资产管理计划备案办法》(以下简称《备案办法》)及修订说明。

在证监会指导下，中基协融合吸收了私募资管业务原有自律规则、服务指南性文件等成熟内容，并结合备案监测实践经验，修订了《备案办法》，以进一步做好资管规定修订的衔接细化，回应行业机构实践需求，优化备案核查标准要求，实现备案标准的公开、透明，促进行业规范发展私募资管业务。

《备案办法》修订主要遵循三个思路：一是总结实践经验，整并业务口径，归纳成熟备案标准，吸收上升至自律规则，增强系统性，提高透明度；二是按照行政监管与自律管理分工，做好资管规定修订的配套衔接；三是回应行业实践

需求，适当完善股权投资运作等要求，提升产品投资运作灵活性。

修订后的《备案办法》共八章六十六条，主要内容包括：一是引导行业回归本源，明确强调主动管理，规范聘请投资顾问，提升机构专业能力。包括禁止管理人让渡投资决策职责，为其他机构、个人等提供规避监管要求的通道服务，防范行业机构过度依赖投资顾问，忽视自身能力建设等问题。二是坚持风险问题导向，细化关联交易等要求，加强行业合规运作。三是明确监管自律导向，强调不得保本保收益，不得开展与资产管理相冲突行为等禁止性行为；四是满足行业实践需求，适度松绑股权投资运作，优化分期缴付和私募、组合投资、SPV嵌套层数、费用列支等系列要求。

《备案办法》的出台主要是为了规范私募资管的合规运作流程，加大对投资者的保护力度，为居民财富保值增值

构建坚实的制度基础。”紫金天风期货研究所所长贾瑞斌对《证券日报》记者表示，近年来，我国私募资管行业发展较快，未来需进一步考虑如何从“量”到“质”转变，并在金融服务实体经济、支持绿色转型等方面做出切实成效。修订后的《备案办法》在总结前期发展经验的基础上，对特定内容在要求上有所细化，透明度与系统性得到明显提升。

具体到操作层面，上海汐泰投资管理有限公司相关人员在接受《证券日报》记者采访时表示，《备案办法》进一步细化明确了私募资产管理计划的设计及备案标准，在管理人强化主动管理职责、完善风险防控安排、细化关联交易管控、投资管理等，非公募募集销售等多个层面都有所完善和调节，更加适应证券期货经营机构业务开展的客观需求。

在北京利物投资管理有限公司创始人常春林看来，本次修订适度松绑股权投资产品的运作要求，提升灵活性，

能够整体提升支持实体经济水平，也为资管机构发展提供新的路径。

《备案办法》对相关资管机构提出了更高要求，谈及他们应如何提升综合能力，贾瑞斌建议，相关资管机构要尽早做好衔接工作，努力提高思想站位，锻炼团队专业化水平，着重加强对《备案办法》的理解应用能力，切实做好工作细节，把公司的经营水平提升至更高台阶。

“接下来，相关资管机构可从资管计划业务的运作规范中吸收经验及标准，并结合《私募投资基金登记备案办法》统筹全局的学习及掌握私募业务的规范和要求。不断提升内控和合规专业性。”上海千象资产管理有限公司相关负责人对《证券日报》记者表示。

在常春林看来，更应依赖外部投资顾问，增强主动管理能力，均需要提升自身综合能力。资管机构应当稳步提升净值化产品投研能力，重视大类资产配置，重视投资人权益保护。

美元指数15个月来首次跌破100点关口 全球市场风险偏好回升

■本报记者 韩昱

在连续数个交易日收跌后，美元指数于北京时间7月13日晚间失守100点整数关口，为2022年4月份以来首次。Wind数据显示，截至7月14日记者发稿时，美元指数报99.8070点，仍在100点以下震荡，盘中最低探至99.5742点，刷新近15个月以来的低位。

全联并购公会信用管理委员会专家安光勇对《证券日报》记者表示，如果美国经济强劲复苏并伴随着加息预期上升，可能支撑美元指数走强。相反，如果美国经济疲软、通胀回落或市场对美联储加息预期下调，则可能对美元指数构成压力。

从消息面看，在美元指数跌破100点当日的早些时候，美国6月份工业生产者出厂价格指数(PPI)数据也超预期“降温”。数据显示，美国6月份PPI同比涨幅仅为0.1%，低于市场预期的0.4%，并创2020年8月份以来新低；环比上升0.1%，低于预期的0.2%。同时，6月份美国核心PPI同比上涨2.4%，低于预期的2.6%，也创2021年2月份以来最低。

“近期美元指数下跌的主要原因仍是美国通胀缓解，以及美联储货币紧缩周期趋于尾声。”巨丰投顾投资顾问总监郭一鸣在接受《证券日报》记者采访时表示，此外，欧洲央行的表现偏向“鹰派”，对于美元也带来不利影响。

展望美元指数后续走势，受访专家认为短期内其仍将有反复。萨摩耶云科技集团首席经济学家郝磊对记者表示，美元指数随着美联储加息节奏放慢、接近尾声，以及美国经济有可能衰退的预期影响下，今年处于下跌调整之中，但是99点附近是一个重要支撑位。如果继续向下调整，则将回到自2014年以来的大型震荡区间，因此短期来看，美元指数持续下行的空间不大，且7月份美联储大概率加息25个基点，这将对美元指数提供支撑。

郭一鸣认为，从未来美元指数的走势看，短期仍有反复，但随着美联储加息周期接近尾声，对美元指数将带来拖累，大概率会迎来整体性的回落。在7月13日美元指数跌破100点关口之际，全球股市、原油、贵金属、非美货币也迎来不同程度的上涨。从股市来看，美股道琼斯工业指数、纳斯达克指数、标普500指数当日均收涨，涨幅分别达到0.14%、1.58%、0.85%；从商品来看，伦敦金现当日上涨0.82%、LME铜上涨2.44%、ICE布油上涨1.79%，升破81美元/桶；主要非美货币，包括人民币、欧元、英镑等均走强。

安光勇表示，美元指数下跌通常会推动其他货币对美元汇率上升，对于非美货币资产来说是利好消息。投资者更倾向于在美元走软时投资其他资产，全球股市、大宗商品和其他资产价格可能也会因此上涨。

港股公司分拆上市热潮涌动 中小市值企业积极参与为哪般？

■本报记者 朱宝琛
见习记者 毛艺麟

今年以来，港股上市公司分拆动作频频。据《证券日报》记者不完全统计，截至7月14日，年内已有10家港股上市公司披露筹划或推进分拆的公告。

从分拆母公司来看，不仅有京东集团等互联网科技巨头，也有维亚生物等医药公司。从分拆子公司的行业来看，与往年的地产建筑、物业管理企业相比，互联网科技、生物医药公司成为主力军。

毕马威中国资本市场组合合伙人邓浩然对《证券日报》记者表示，分拆上市最吸引之处无疑是可以释放相关业务的潜在价值，实现股东利益最大化，特别是分拆业务至A股上市成为近年来的新趋势，一方面分拆业务能获得更高的估值，另一方面母公司也可以通过继续控制分拆业务分享上市带来的商业效益，进一步推动母公司的股价。

互联网科技、生物医药公司成分拆主力军

分拆上市在港股市场已较为成熟，今年以来，互联网科技、生物医药公司等港股成为分拆主力军。除了京东集团推进京东产发、京东工业的分拆事宜之外，阿里巴巴集团旗下的云智能集团分拆工作已启动。6月20日，阿里巴巴集团董事会主席兼CEO张勇发布全员信称，自2023年3月份宣布了集团“1+6+N”组织变革以后，各项工作都在平稳有序地推进，目前云智能集团的完全分拆工作已经开始启动。

此外，生物医药公司分拆上市脚步亦加快。7月9日，医药外包服务行业(CXO)龙头企业药明生物宣布拟分拆其旗下生物偶联药(CRDMO)服务公司药明联合并于香港联交所主板上市。6月11日，维亚生物公告透露公司计划未来分拆CRO业务于A股上市。5月18日，微创医疗旗下微创心电律向港交所递交招股书，拟在香港主板挂牌上市。

在邓浩然看来，分拆上市有利于企业拓宽融资渠道，例如生物科技公

司因要投入大量资金研发核心产品有融资需求，分拆上市一方面对投资者而言新业务定位更清晰，更能吸引投资；另一方面对于整个集团来说，新公司有独立的融资渠道将使集团在资本操作方面更灵活。

中小市值公司积极求变

值得注意的是，过去分拆母公司多为行业龙头企业，例如药明生物截至7月14日收盘总市值为1738亿港元。而近期选择分拆动作的企业中，不乏一些中小市值的公司，例如维亚生物市值仅30.38亿港元。

6月11日，维亚生物公告称，旗下CRO业务的运营主体维亚上海，通过增资方式，引入淡马锡及弘晖基金超过10亿元人民币的投资，整体合同研究组织(CRO)业务投后估值达43亿元人民币。公告中披露，维亚上海拟在2026年12月31日之前完成A股上市。

雪牛资本合伙人刘俊对《证券日报》记者表示，此次维亚生物等中小市值上市公司提出分拆，从侧面反映了港股市场流动性以及估值上的压力。尤其是医药板块的公司，更需要持续扩大融资来补充现金流、支持研发投入等。

截至7月14日收盘，维亚生物总市值仅30.38亿港元，而拟分拆上市的CRO单体业务就达到43亿元人民币估值。按照其2022年度对应收人8.95亿元人民币，参照可比公司估值法，相当于4.8倍的市销率。

“港股市场整体估值被低估的时候，并购、重组、分拆等多元化的交易机会也会逐渐涌现，上市公司应结合业务发展战略目标，充分利用好上市公司平台的融资优势，不断实现市场的估值认可。”刘俊表示。

有受访专家提醒称，尽管分拆上市能够改善母公司和子公司的经营水平，但是分拆上市中关联交易、利益输送、同业竞争等问题也引发监管的重视。尤其是在“港拆A”的案例中，不仅要满足港交所所有分拆上市的规定，也要满足境内监管对分拆上市的规定。

6月以来国资委四次部署央企能源电力保供 专家表示做好储能与供应有序调节是关键

■本报记者 杜雨萌 田鹏

7月13日，国务院国资委党委书记、主任张玉卓在召开的国有企业经济运行第二次圆桌会议上，听取能源电力保供和钢铁航空等行业企业经营发展情况和意见建议后指出，能源电力企业要进一步调整优化布局结构，确保产能扎实做好保供工作，电网企业做好跨区域余缺互济，确保电网安全高效运行，煤电企业科学做好电煤储备，提高顶峰发电能力，煤炭企业加快释放煤炭先进产能，增加电煤产量，风电、水电、核电、光电等清洁能源要多发满发，协同发力多渠道提升电力供应能力。

《证券日报》记者梳理发现，这已是6月以来，国资委第四次就能源电力保供表态。此前三次分别为6月1日，国资委在广州组织召开部分中央企业迎峰度夏能源电力保供专题会议，督促指导中央企业带头做好迎峰度夏能源电力保供工作。6月30日，国资委召开中央企业能源电力保供工作推进会，对中央企业带头做好迎峰度夏能源电力保供工作进行再部署再安排。7月5日至7月6日，国资委党委委员、副主任袁野带队赴成都督导调研中央企业迎峰度夏和大运会电力保供工作。期间，组织召开西南地区中央能源企业电力保供工作座谈会。

国资委相关负责人表示，国资委将支持中央企业加大优化能源结构布局，对在保供中作出突出贡献的给予奖励加分，全力打好保障国家能源安全“持久战”。

中投协咨询委绿创办公室副主任郭海飞在接受《证券日报》记者采访时表示，当前我国电力供应保障的主要困难在于电力供需高峰期相对比较集中，从而导致供电压力较大，因此，如何做到有序调节非常关键，即把用电低谷期的闲置电量存储起来，待用电

- 6月1日：国资委在广州组织召开部分中央企业迎峰度夏能源电力保供专题会议
- 6月30日：国资委召开中央企业能源电力保供工作推进会
- 7月5日至7月6日：国资委党委委员、副主任袁野带队赴成都督导调研中央企业迎峰度夏和大运会电力保供工作，组织召开西南地区中央能源企业电力保供工作座谈会
- 7月13日：国务院国资委党委书记、主任张玉卓出席国资委召开的国有企业经济运行第二次圆桌会议，研究部署国资央企能源电力保供和重点行业企业经济运行工作



高峰使用。同时，由于光伏、风电和水电等新能源受自然条件的限制还是很大，也需要进行及时储能和电力传输。未来进一步做好储能和电力供应的有序调节，将是解决目前电力供需紧张局面的一个关键点。

入夏以来，随着全国各地气温持续上升，部分地区出现连续性高温天气，从而导致社会用电量攀升。

中国电力企业联合会数据显示，预计今年全国最高用电负荷13.7亿千瓦左右，比2022年增加8000万千瓦左右，迎峰度夏期间预计全国电力供需总体紧平衡。目前来看，华东、华中、南方区域电力供需形势偏紧，存在电力缺口，华北、东北、西北区域电力供需基本平衡。

郭海飞表示，从往年来看，我国不

少地区会出现电力供应紧张局面，甚至部分地区还会出现“拉闸限电”“停四开三”“停五开二”影响工业生产和居民生活的现象。因此，合理安排电源建设，提前部署好保供工作，是确保迎峰度夏电力平稳有序供应的必要手段和方式。

在用电负荷持续高位背景下，各供电主体多措并举，一方面，调整发电装机容量，加大电源工程投资力度，以确保电力供应与持续增加的用电需求相匹配；另一方面，央企发挥能源保供主力作用，以确保迎峰度夏能源电力平稳有序供应。

据国家能源局公布的全国电力工业统计数据来看，截至5月底，全国累计发电装机容量约26.7亿千瓦，同比增长10.3%。同时，今年前5个月，全国

主要发电企业电源工程完成投资2389亿元，同比增长62.5%。电网工程完成投资1400亿元，同比增长10.8%。

对此，中国数实融合50人论坛智库专家洪勇对《证券日报》记者表示，扩大电源工程投资建设可以增加电力产能，以满足不断增长的用电需求，并提供充足的电力供应保障。同时，相关工程投资建设还可以促进经济增长和就业，推动产业升级和技术进步。

据国资委财管运行局副局长刘绍妮介绍，今年上半年以来，中央发电企业以全国55%的装机贡献了63%的发电量；煤炭企业今年以来日产量保持在300万吨以上历史新高水平；电网企业上半年累计组织跨区跨省电力支援900余次、电量超120亿千瓦时。

中国证券监督管理委员会北京监管局 行政处罚决定书及市场禁入决定书送达公告

王海涛：

因你违法违规，依据相关规定，我局决定对你进行行政处罚，给予警告，处以90万罚款并采取终身市场禁入措施。

因无法与你取得联系，现依法向你公告送达《行政处罚决定书》(〔2022〕21号)《市场禁入决定书》

(〔2022〕4号)。自公告之日起经过30日，即视为送达。

请你自公告之日起30日内到我局领取上述《行政处罚决定书》《市场禁入决定书》。联系电话010-88086155。

中国证券监督管理委员会北京监管局
二零二三年七月十五日